



GOBIERNO DE
CHILE
Ministerio de Hacienda
Dirección de Presupuestos

REPORTE MENSUAL ACTIVOS CONSOLIDADOS DEL TESORO PÚBLICO

AGOSTO DE 2010

Indice

I.	Antecedentes	3
II.	Valor a precios de Mercado de los activos del Tesoro Público consolidados.	3
III.	Otros Activos del Tesoro Público	4
IV.	FEES	5
IV.1.	Valor de Mercado del Fondo	5
IV.2.	Cartera de inversión	5
V.	FRP	7
V.1.	Valor de Mercado del Fondo	7
V.2.	Cartera de inversión	7
VI.	Anexos Fondos Soberanos	9
VII.	Anexos otros Activos del TP	9

I. ANTECEDENTES

Con el objetivo de entregar mayor detalle de los activos del Tesoro Público, esta Dirección ha estimado pertinente ampliar la frecuencia y contenido de su informe trimestral “Activos Financieros del Tesoro Público”, consolidando en un reporte mensual información referente a los Fondos Soberanos¹ (FEES y FRP) y a los Otros Activos del Tesoro Público (TP).

En la primera sección de este reporte, se presentan los activos consolidados del TP por tipo de activo y por moneda. En las secciones siguientes se encuentra un detalle del balance e inversión de los Otros Activos del TP y de los Fondos Soberanos. Finalmente, en la última sección se presentan tablas resumidas que contienen la información mencionada anteriormente.

Cabe destacar que, de acuerdo a lo establecido en el artículo 3°, del Decreto Ley N°1.056, de 1975, el Ministro de Hacienda autorizó y definió la participación del Fisco en el mercado de capitales. Asimismo, los artículos 12 y 13, de la Ley N°20.128 “Sobre Responsabilidad Fiscal”, establecieron las normas particulares sobre la administración y asesoría en materia de inversiones del Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) y del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES).

II. VALOR A PRECIOS DE MERCADO DE LOS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO CONSOLIDADOS.

Al cierre de agosto los activos del TP totalizaron **US\$20.849,47** millones, cifra que se descompone en US\$4.614,47 millones invertidos en otros activos del TP y US\$16.235,00 millones en Fondos Soberanos (FRP y FEES).

Gráfico 1
Composición de los activos consolidados del TP agosto de 2010

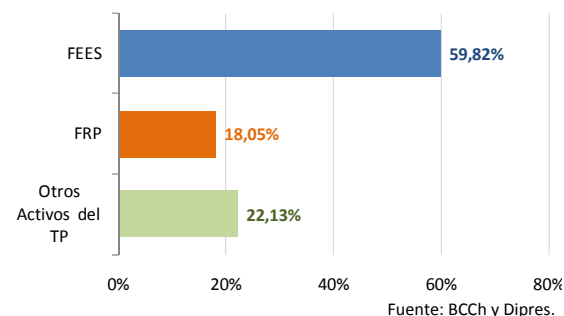
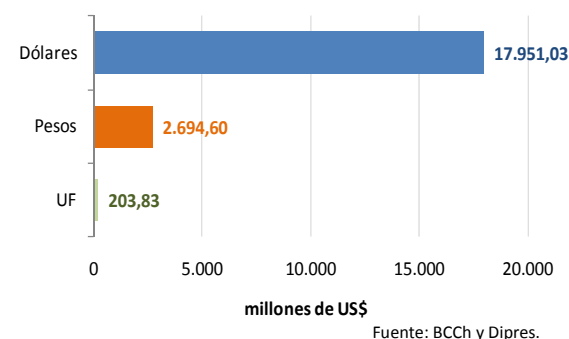


Gráfico 2
Distribución de los activos consolidados del TP por moneda agosto de 2010



Cuadro 1

Stock de inversiones del Tesoro Publico consolidado en millones de US\$. agosto de 2010.

Activos en millones de US\$		2007	2008	2009	2010	
					julio	agosto
Fondos Soberanos	FEES	14.032,61	20.210,68	11.284,78	11.104,03	12.472,28
	FRP	1.466,35	2.506,76	3.420,83	3.759,22	3.762,72
	Sub total	15.498,96	22.717,44	14.705,62	14.863,25	16.235,00
Otros Activos del TP	TP CLP	1.767,93	502,54	528,87	1.870,78	2.898,44
	TP US\$	3.643,48	2.303,24	1.125,29	2.417,52	1.716,03
	Sub total	5.411,42	2.805,79	1.654,16	4.288,30	4.614,47
Total Activos TP		20.910,38	25.523,22	16.359,78	19.151,55	20.849,47

Fuente: BCCh y Dipres.

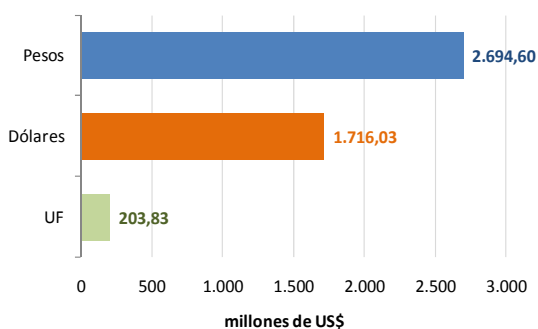
¹ En virtud del Decreto N°1.636 del Ministerio de Hacienda, publicado en el Diario Oficial el 20 de agosto de 2010, es materia de dicho Ministerio la elaboración de los reportes mensuales y trimestrales de los Fondos Soberanos.

III. OTROS ACTIVOS DEL TESORO PÚBLICO

Los Otros Activos del Tesoro provienen de los excedentes temporales de caja, producto a su vez del ciclo regular de la ejecución presupuestaria. Estos excedentes son invertidos en el mercado de capitales en instrumentos de renta fija, de acuerdo a lo indicado en normativa² vigente.

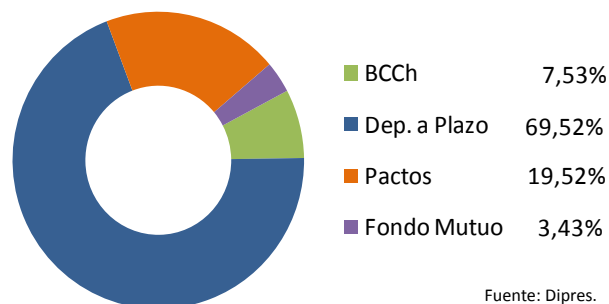
Al cierre de agosto el valor a precios de mercado de los Otros Activos del Tesoro Público totalizó **US\$4.614,47** millones. En términos desagregados, US\$1.716,03 millones se encontraban invertidos en activos denominados en moneda extranjera y US\$2.898,44³ millones en activos en moneda nacional.

Gráfico 3
Composición de los otros activos del TP por moneda agosto de 2010.



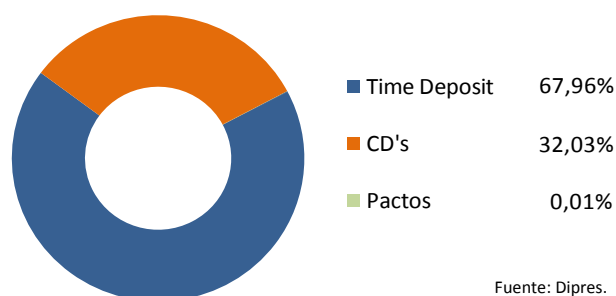
En relación al detalle de las inversiones de los otros activos del TP denominados en moneda nacional (CLP), al cierre de agosto US\$218,16 millones (7,53%) estaban invertidos en instrumentos del Banco Central de Chile (BCCh), US\$2.014,89 millones (69,52%) en depósitos a plazo, US\$565,88 millones (19,52%) en pactos y US\$99,50 millones en fondos mutuos (3,43%). Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio de estos instrumentos alcanzó 121 días.

Gráfico 4
Otros activos del TP (en CLP) por tipo de instrumento agosto de 2010



Por su parte, el detalle de las inversiones de los otros activos del TP denominados en moneda extranjera (US\$) al cierre de agosto, se observó que US\$1.166,24 millones se encontraban invertidos en time deposits (67,96%), US\$549,69 millones en certificados de depósitos (CD's) (32,03%) y US\$ 0,10 millones en pactos (0,01%). Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio de estos instrumentos alcanzó 15 días.

Gráfico 5
Otros activos del TP (en US\$) por tipo de instrumento agosto de 2010



² Oficio Ord N°252, del 5 de abril de 2005, del Ministerio de Hacienda y sus actualizaciones posteriores.

³ Para efectos de consolidación se utilizó el dólar observado del 31 de agosto publicado por el Banco Central de Chile (\$499,26).

IV. FEES

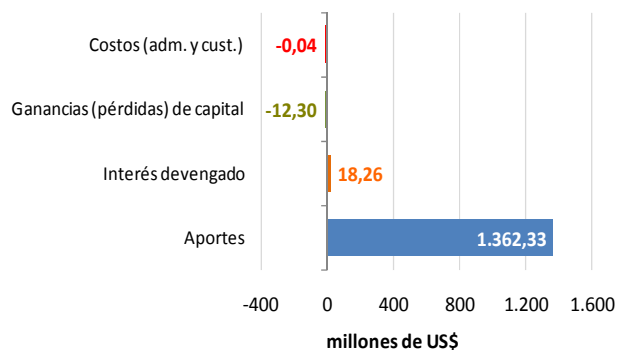
El Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) fue creado mediante el Decreto con Fuerza de Ley N°1, de 2006, del Ministerio de Hacienda. La administración de dicho fondo, fue encargada al Banco Central de Chile (BCCh) en su calidad de Agente Fiscal^{4,5}.

IV.1. Valor de Mercado del Fondo

El valor de mercado del FEES totalizó **US\$12.472,28** millones al 31 de agosto. Los aportes realizados al fondo desde su creación ascienden a US\$19.462,33 millones, los retiros totalizaron US\$9.427,71 millones en igual período, de los cuales US\$986,7 millones corresponden a aportes realizados al Fondo de Reserva de Pensiones (FRP), tal como lo establece la letra e), del artículo 4º, del DFL N°1, de 2006, del Ministerio de Hacienda.

Al comparar el stock de inversiones, valorizados a precios de mercado con el cierre del mes anterior, se observa que el fondo registró una variación mensual de US\$1.368,25 millones. Dicha variación se explicó por: ingresos de intereses devengados por US\$18,26 millones, aportes por US\$1.000 millones y US\$362,33 millones, provenientes de la emisión de bonos en el mercado internacional y del saldo existente en el Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles (FEPCO), al término de su vigencia⁶ y por pérdidas de capital por US\$12,30 millones debido principalmente a la depreciación del euro respecto al dólar. Durante igual mes, los costos de administración y custodia sumaron US\$0,04 millones.

Gráfico 6
Cambio en el valor de mercado del FEES (respecto a julio 2010)

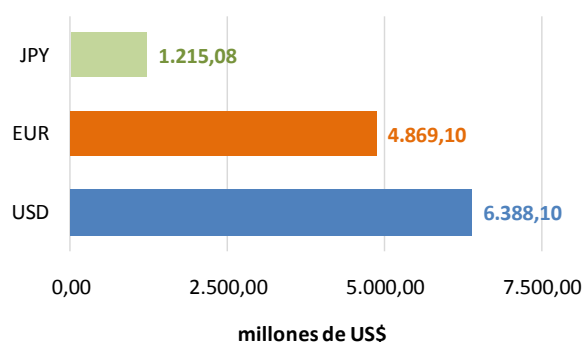


Fuente: BCCh y Dipres.

IV.2. Cartera de inversión

Al cierre de agosto del total de recursos del FEES, US\$6.388,10 millones (51,22%) se encontraban invertidos en instrumentos denominados en dólares, US\$4.869,10 millones (39,04%) en instrumentos en euros y US\$1.215,08 millones (9,74%) en yenes.

Gráfico 7
Distribución de las inversiones del FEES, por moneda agosto de 2010



Fuente: BCCh.

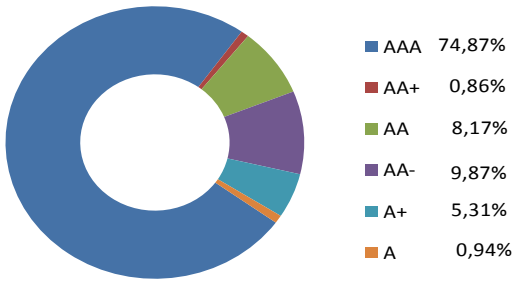
⁴ Acuerdo de Aceptación, adoptada por el consejo en su sesión Ordinaria N°1.321, celebrada el 22 de febrero de 2007. Desde su creación los recursos del FEES han sido administrados por el BCCh.

⁵ Mediante Decreto Supremo N°1.383 del Ministerio de Hacienda.

⁶ El artículo 1º, de la Ley N°20.063 estableció que la vigencia del fondo era hasta el 30 de junio de 2010.

Al desagregar la cartera del FEES por clasificación de riesgo, se observa que la totalidad del fondo se encuentra invertida en instrumentos de alta clasificación crediticia (*investment grade*).

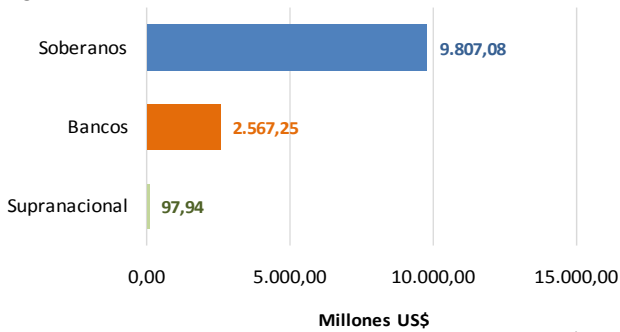
Gráfico 8
Distribución de las inversiones del FEES, por clasificación de riesgo⁷ agosto de 2010



Fuente: JP Morgan banco custodio.

Al clasificar las inversiones del FEES por tipo de riesgo, se observa que al cierre de agosto un 78,63% se encontraban invertidos en instrumentos de riesgo soberano, 20,58% en instrumentos bancario y 0,79% en inversiones supranacionales.

Gráfico 9
Distribución de las inversiones del FEES, por tipo de riesgo agosto 2010

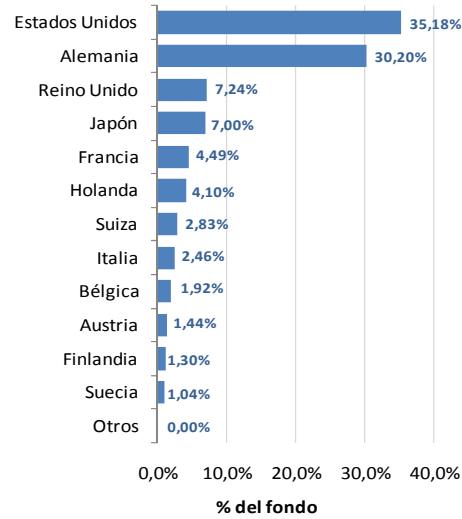


Fuente: BCCh.

En relación a los países en donde se encontraban invertidos los recursos, al cierre de agosto un 65,39% se encontraba en Estados Unidos y Alemania, 22,83% en Reino Unido, Japón, Francia y Holanda, 11,00% se encontraba en otros países de la zona euro y finalmente un 0,79% en instituciones

supranacionales. Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio de los instrumentos del fondo alcanzó a 2,38 años.

Gráfico 10
Inversiones del FEES, por país agosto de 2010



Fuente: JP Morgan banco custodio.

⁷ En base a información settlement date.

V. FRP

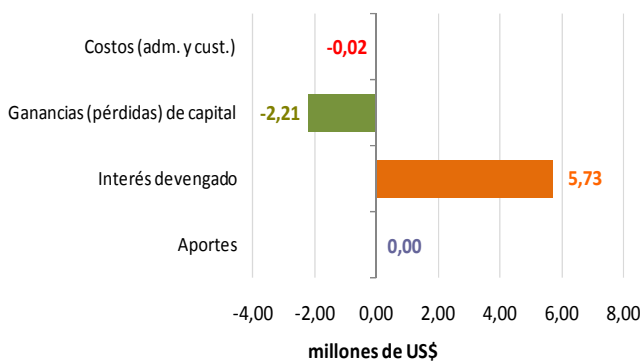
El Fondo de Reserva de Pensiones se constituyó el 28 de diciembre de 2006 y desde el 28 de marzo de 2007 los recursos han sido administrados por el Banco Central de Chile, en su calidad de Agente Fiscal y siguiendo las directrices del Ministerio de Hacienda.

V.1. Valor de Mercado del Fondo

El valor de mercado del FRP totalizó **US\$3.762,72 millones** al 31 de agosto. Los aportes realizados al fondo desde su creación ascienden a US\$3.423,97 millones. Durante este mismo período, el fondo no registra retiros.

Al comparar el stock de inversiones valorizados a precios de mercado con el cierre del mes anterior, se observa que el fondo registró una variación mensual de US\$3,50 millones. Dicha variación se explicó por ingresos de intereses devengados por US\$5,73 millones, y por pérdidas de capital por US\$2,21 millones debido principalmente a la depreciación del euro respecto al dólar. Durante el mes los costos de administración y custodia totalizaron US\$0,02 millones.

Gráfico 11
Cambio en el valor de mercado del FRP (respecto a julio 2010)

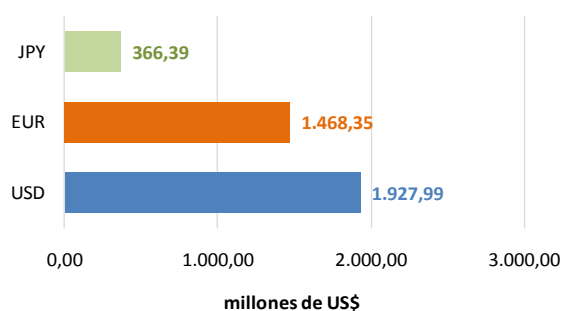


Fuente: BCCCh.

V.2. Cartera de inversión

Al cierre de agosto del total de recursos del FRP, US\$1.927,99 millones (51,24%) se encontraban invertidos en instrumentos denominados en dólares, US\$1.468,35 millones (39,02%) en instrumentos en euros y US\$366,39 millones (9,74%) en yenes.

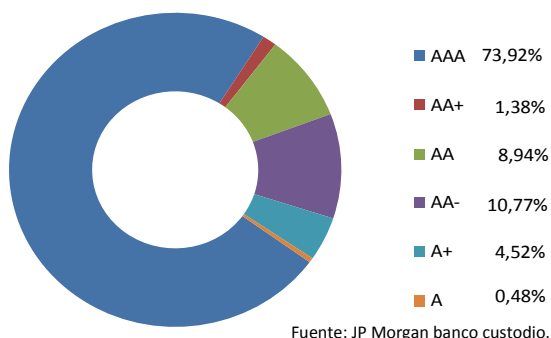
Gráfico 12
Distribución de las inversiones del FRP, por moneda agosto de 2010



Fuente: BCCCh.

Al desagregar la cartera del FRP por clasificación de riesgo, se observa que la totalidad del fondo se encuentra invertida en instrumentos de alta clasificación crediticia (*investment grade*).

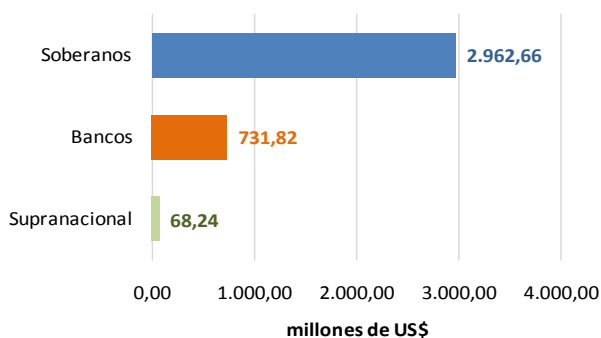
Gráfico 13
Distribución de las inversiones del FRP, por clasificación de riesgo agosto de 2010



Fuente: JP Morgan banco custodio.

Al clasificar las inversiones del FRP por tipo de riesgo, se observa que al cierre de agosto un 78,74% se encontraban invertidos en instrumentos de riesgo soberano, un 19,45% en instrumentos de riesgo bancario y un 1,81% en inversiones supranacionales.

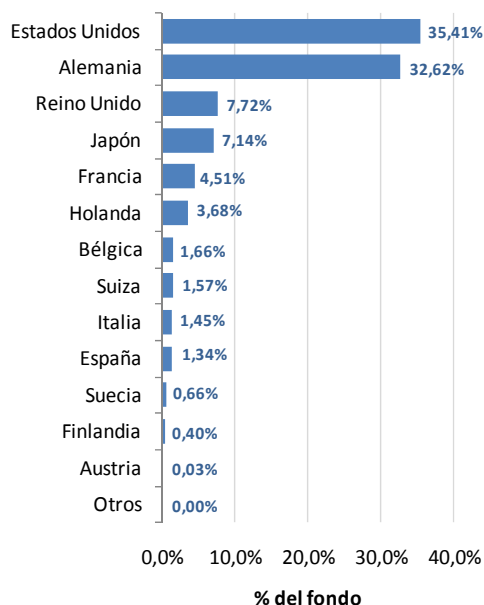
Gráfico 14
Distribución de las inversiones del FRP, por tipo de riesgo agosto 2010



Fuente: BCCh.

En relación a los países en donde se encontraban invertidos los recursos, al cierre de agosto un 68,03% se encontraban en Estados Unidos y Alemania, 23,05% en Reino Unido, Japón, Francia y Holanda, 7,11% se encontraba en otros países de la zona euro y finalmente un 1,81% en instituciones supranacionales. Respecto al horizonte de inversión, el vencimiento promedio del fondo alcanzó a 2,40 años.

Gráfico 15
Inversiones del FRP, por país agosto de 2010



Fuente: JP Morgan banco custodio.

VI. ANEXOS FONDOS SOBERANOS

Anexo 1

Variación mensual de los Fondos Soberanos (millones de US\$) agosto de 2010

Resumen en MMUS\$	FEES	FRP	Total
Saldo inicial a julio-2010	11.104,03	3.759,22	14.863,25
Aportes	1.362,33	0,00	1.362,33
Retiros	0,00	0,00	0,00
Int. Devengado	18,26	5,73	24,00
<i>Sec.Lending</i>	0,11	0,04	0,14
Ganancias(pérdidas) de capital	-12,30	-2,21	-14,51
Costos Adm. y Custodia	-0,04	-0,02	-0,06
Saldo final a agosto-2010	12.472,28	3.762,72	16.235,00

Fuente: BCCh y Dipres.

Anexo 2

Distribución por tipo de riesgo y moneda (millones de US\$ y porcentaje de cada fondo) agosto de 2010

Activos en MMUS\$	Moneda Origen	FEES	FRP		
Soberanos	USD	5.049,73	40,49%	1.489,19	39,58%
	EUR	3.943,86	31,62%	1.220,95	32,45%
	YEN	813,50	6,52%	252,52	6,71%
Bancario	USD	1.240,43	9,95%	370,56	9,85%
	EUR	925,25	7,42%	247,40	6,57%
	YEN	401,58	3,22%	113,87	3,03%
Supranacional	USD	97,94	0,79%	68,24	1,81%
	EUR	0,00	0,00%	0,00	0,00%
	YEN	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Total	USD	6.388,10	51,22%	1.927,99	51,24%
	EUR	4.869,10	39,04%	1.468,35	39,02%
	YEN	1.215,08	9,74%	366,39	9,74%
Total	Total	12.472,28	100,00%	3.762,72	100,00%

Fuente: BCCh.

VII. ANEXOS OTROS ACTIVOS DEL TP

Anexo 3

Distribución de otros activos del TP, por tipo de activos (millones de US\$) agosto de 2010

Instrumento	Millones de US\$		Total
	Cartera CLP	Cartera US\$	
Depósitos	2.014,89	1.166,24	3.181,14
Instrumentos Banco Central	218,16		218,16
Certificados de Depósitos		549,69	549,69
Pactos	565,88	0,10	565,98
Fondos Mutuos	99,50		99,50
Totales	2.898,44	1.716,03	4.614,47

Fuente: Dipres.